

煤炭行业

行业研究/点评报告

钢材企稳，山东煤炭压减以及山西环保限产下的焦炭价格有望回升

点评报告/钢铁行业

2019年08月08日

一、事件概述

山东煤炭消费压减工作总体方案公布：2019年压减焦炭产能1031万吨，2020年4月前再压减655万吨，共计压减1686万吨。

山西二青会正式减产，孝义要求8.8-8.20日5.5m以上焦炉延长出焦48h，5.5m以下焦炉延长出焦至56h；长治市甚至要求结焦一律延长至72h。

二、分析与判断

➤ 现在时点如何看黑色产业链？

现在时间看黑色产业链，钢材产量受电炉减产影响开始下降，供应压力缓解，钢材价格企稳，虽然在需求掣肘下钢材反弹力度可能不大，但是由于焦炭去产能以及环保限产导致焦炭供需紧平衡，钢价企稳焦炭有望止跌回升，布局焦炭多单胜率或较高。

➤ 山东煤炭压减下的焦炭供需平衡计算

附焦化供需平衡计算：山东计划年底前去焦化产能1031万吨，基本是在产产能。对焦炭平衡表的具体影响如下，全国铁水按前6个月年化=8亿吨，焦炭入炉配比按420kg/t铁水，最终需求端的结果=8×0.42×1.1（高炉+烧结）+0.1（铁合金用焦）=3.8亿吨；供应端全国4.4-4.5亿吨焦炭，其中冶金焦3.8-3.9亿吨，山东去焦化产能1031万吨，供应=3.7-3.8亿吨。

三、投资建议

钢材需求相对平稳，焦炭将进入紧平衡，价格中枢将上移。建议关注开滦股份与山西焦化。

四、风险提示：

钢材需求大幅下降，产品价格大幅波动。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：王介超

执业证号：S0100519060001

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

研究助理：刘阳

执业证号：S0100118050012

电话：(8610) 85127665

邮箱：liuyang_yjy@mszq.com

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 8月8日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600997.SH	开滦股份	5.92	0.86	0.79	0.83	6.36	7.49	7.13	-
600740.SH	山西焦化	7.73	1.21	1.13	1.18	7.05	6.82	6.53	-

资料来源：公司公告、民生证券研究院（均采用 wind 一致预期）

分析师与研究助理简介

王介超（执业证号：S0100519060001），咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、煤炭方向的研究工作。

刘阳（执业证号：S0100118050012），帝国理工学院金融工程硕士，2018年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。